



SÍNTESIS MENSUAL DE INDICADORES ECONÓMICOS

DICIEMBRE DE 2019

RESUMEN Y COMENTARIOS

Los resultados del PIB del tercer trimestre del año suponen el segundo resultado trimestral positivo (0,6%) desde la toma de posesión del nuevo gobierno, y la novena medición con un resultado interanual positivo (1%). Si bien estos resultados revelan estabilidad en la economía brasileña, el ritmo de crecimiento a lo largo de 2019 viene siendo considerablemente inferior a las expectativas a comienzo del año, que preveían un crecimiento de 2,5% para el año 2019. Tanto el Banco Central de Brasil, como las principales instituciones internacionales, sitúan a final del año, el crecimiento del PIB en torno al 1% para 2019 y cercano al 2% para el año 2020.

En cuanto al mercado de valores, el B3 (Ibovespa), que abrió el mes en torno a 108.900 puntos, se situó durante los últimos días del mes de diciembre en valores cercanos a los 118.000 puntos, lo que representa un nivel record de la bolsa brasileña.

Según datos publicados en diciembre, la inflación aceleró en noviembre frente a octubre (0,1%) de 2019 en un 0,5%, mientras que el acumulado en 12 meses mostró un crecimiento de los precios del 3,3%, siete décimas más que en octubre, manteniéndose por debajo del objetivo del Banco Central (4,25%), aunque pasando a situarse dentro del intervalo de tolerancia (+/-1,5%), mostrando una tendencia deflacionista controlada en el mercado brasileño.

En lo referente a las relaciones comerciales bilaterales, los datos publicados en diciembre para el mes de octubre por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo muestran que el flujo de intercambios comerciales bilaterales disminuyó un 1,6% con respecto al mes anterior. Por un lado, las exportaciones se redujeron un 18% intermensual y un 8,2% en términos interanuales. Por su parte, las importaciones aumentaron en octubre un 10% intermensual y en la comparación interanual, cayeron un 23,5%. Con estos registros, el flujo de comercio en el mes de octubre fue de 574 millones de euros (695 millones de euros el año anterior) y el déficit comercial de octubre se situó en 184 millones de euros (105 millones de euros de déficit en septiembre).

Por productos, destaca la venta de Aparatos y material mecánico, productos químicos, productos químicos inorgánicos, productos farmacéuticos y material plástico a Brasil, así como la compra de minerales, escorias y cenizas, semillas oleaginosas y combustibles y aceites minerales procedentes de Brasil.



ÍNDICE

RESUMEN Y COMENTARIOS.....	1
1. ACTIVIDAD ECONÓMICA	3
1.1. Producto Interior Bruto	3
1.2. Otros indicadores recientes de la actividad económica.....	5
2. PRECIOS E INFLACIÓN	6
2.1. Índices de precios al consumidor	6
2.2. Otros índices de precios	6
3. MERCADO LABORAL.....	6
4. CUENTAS PÚBLICAS.....	7
5. SECTOR EXTERIOR	8
5.1. Cuentas exteriores.....	8
5.2. Régimen cambiario	9
6. SECTOR FINANCIERO.....	9
6.1. Política monetaria.....	9
6.2. Operaciones de crédito del sistema financiero.....	10
6.3. Tasas de interés y riesgo de insolvencia	10
PREVISIONES	10
7. ANEXO. — RELACIONES COMERCIALES ENTRE ESPAÑA Y BRASIL.....	11



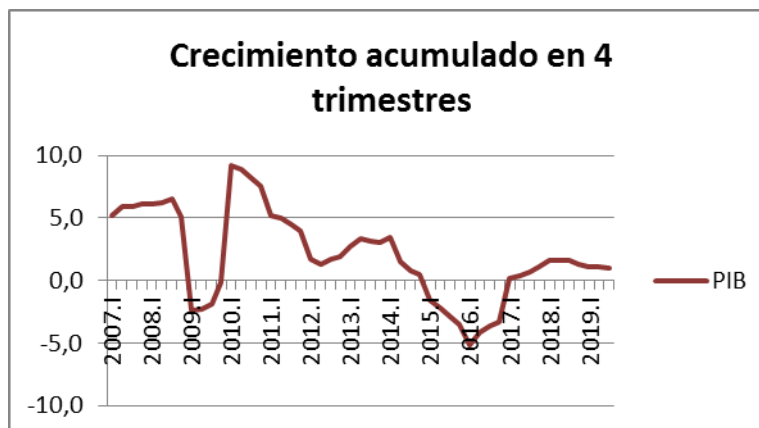
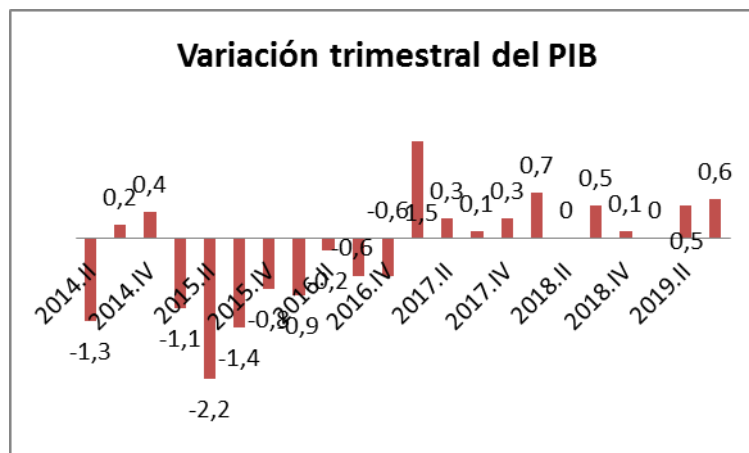
1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

1.1. Producto Interior Bruto

El Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) publicó el 3 de diciembre de 2019 el resultado de las Cuentas Nacionales Trimestrales para el periodo julio-septiembre de 2019, el tercer trimestre del año y del Gobierno Bolsonaro. Los datos del cuarto trimestre y anuales, serán comunicados el 4 de marzo de 2020.

Con datos corregidos de variaciones estacionales, el Producto Interior Bruto brasileño (PIB) subió un 0,6% intertrimestral entre julio y septiembre, lo que supone el segundo resultado positivo del Ejecutivo actual. En términos interanuales, el crecimiento ha sido del 1%, valor próximo a las expectativas de crecimiento anual para el país (1,2% en diciembre), aunque significativamente por debajo de las expectativas a comienzo del año (2,5%).

En valores corrientes, el PIB del tercer trimestre de 2019 alcanzó los 1,84 billones de reales (unos 410.000 millones de euros), siendo 1,58 billones (unos 352.100 millones de euros) correspondientes al Valor Añadido a precios básicos y 259.703 millones de reales (unos 57.800 millones de euros) Impuestos sobre Productos Líquidos de Subsidios.





Evolución Intertrimestral (con ajuste estacional)		2018. I	2018. II	2018.III	2018. IV	Acumulado en 2018	2019. I	2019. II	2019. III
PIB a precios de mercado		0,4	0,2	0,5	0,1	1,1	0	0,5	0,6
Perspectiva de la oferta	Valor añadido bruto S. Agropecuario	1,6	0,2	0,6	-0,4	0,1	1,8	-0,5	1,3
	Valor añadido bruto S. Industrial	-0,3	-0,3	0,1	-0,2	0,6	-0,4	0,7	0,8
	Valor añadido bruto S. Servicios	0,2	0,3	0,5	0,1	1,3	0,3	0,2	0,4
Perspectiva de la demanda	Consumo privado	0,5	0	0,8	0,3	1,9	0,6	0,2	0,8
	Consumo público	-0,3	-0,4	0,3	-1,2	0	0,6	-0,3	-0,4
	Formación bruta de capital fijo	0,8	-0,9	4,9	-1,6	4,1	-0,8	3	2
	Exportaciones	1,3	-2,9	6,9	1,9	4,1	-4,7	-2	-2,8
	Importaciones	2,2	-1,8	9,7	-6,2	8,5	1,4	0,7	2,9

Fuente: Cuentas Nacionales Trimestrales, IBGE.

Por el lado de la demanda, el Consumo de las Familias registró crecimiento por onceavo trimestre seguido, aumentando el ritmo de avance, con un crecimiento del 0,8%. La Formación Bruta de Capital Fijo tuvo una nueva subida del 2%. En el sector externo, las Exportaciones de Bienes y Servicios registraron un descenso por tercer trimestre consecutivo (-2,8%). Por su parte, las importaciones han acelerado su ritmo de avance (2,9%) respecto al del trimestre precedente (0,7%).

Por el lado de la oferta, tanto el sector agropecuario (1,3%), como el industrial (0,8%), como servicios (0,4%), han mostrado crecimiento intertrimestral. Así, el sector agropecuario ha mostrado una recuperación frente al resultado del trimestre anterior, mientras que la industria y servicios han acelerado su ritmo de crecimiento frente al segundo trimestre del año.

En tasa interanual, el PIB creció un 1% en el tercer trimestre de 2019 frente al 1,1% del trimestre anterior, continuando la tendencia de crecimiento cercana al 1% que experimenta Brasil desde enero de 2018. El valor agregado a precios básicos tuvo un aumento del 1% y los impuestos sobre los productos líquidos de las subvenciones también crecieron, un 1,1%.

Entre las actividades que contribuyen a la generación del Valor Añadido, el sector de servicios creció un 1,1% interanual (1,2% el trimestre anterior), impulsado por el crecimiento de las actividades TICs (3,4%) y las actividades inmobiliarias (2,7%). Por su parte, la industria mostró un crecimiento nulo (0%), continuando la tendencia de esta base de medición durante el año (0,1% y -0,1%, el primer y segundo trimestre, respectivamente), dentro del sector, el mayor avance correspondió a las actividades de electricidad y gas, agua, alcantarillado, gestión de residuos (3,4%), y por la construcción (0,4%), que mostró su primer resultado positivo, tras 20 reducciones consecutivas en esta base de comparación. Por su parte, tanto la industria extractiva (-0,9%), como la industria de



transformación (-0,5%), mostraron resultados negativos. Finalmente, el sector primario creció de un 2% interanual (2,7% en el trimestre precedente).

Desde la óptica de la demanda, el Gasto de Consumo de las Familias registró un resultado positivo interanual por octavo trimestre seguido, del 1,7% (1,6% el trimestre anterior). El Consumo del Gobierno, en cambio, mostró una nueva disminución en esta base de comparación (-0,8% frente al -0,1% del trimestre previo).

La Formación Bruta de Capital Fijo avanzó hasta el 3% (4,3% en el trimestre previo) y en el sector externo, las Exportaciones de Bienes y Servicios presentaron un crecimiento del 1,3% (3,4% en el periodo anterior), mientras que las Importaciones de Bienes y Servicios aumentaron un 2,4% (5,3% interanual el trimestre inmediatamente anterior).

1.2. Otros indicadores recientes de la actividad económica

Además de los datos relativos a la evolución del PIB, existen otros índices de periodicidad más corta que proporcionan estimaciones e información sobre la evolución futura de la actividad económica en Brasil.

En el mes de diciembre, el Banco Central de Brasil (BCB) publicó los datos del Índice de Actividad Económica (IBC-Br) hasta noviembre de 2019, indicador creado para anticipar el resultado del Producto Interior Bruto (PIB). Con datos desestacionalizados, la actividad del país habría registrado un crecimiento intertrimestral del 0,7%. El dato mensual sería un crecimiento del 0,2% y con respecto al mismo mes de 2018 (tasa interanual), habría un crecimiento del 2,1%.

Otro de los indicadores generales de la economía publicados en diciembre es el 'Monitor del PIB-FGV', elaborado por la Fundación Getulio Vargas (FGV) y el Instituto Brasileño de economía (IBRE), que, en la serie con ajuste estacional y en tasa intertrimestral, muestra que la economía brasileña habría registrado crecimiento de un 1,4% en el trimestre comprendido entre agosto y octubre, con respecto al mismo trimestre de 2018. En términos intermensuales, el indicador aumentó un 0,1% en octubre.

Según los datos publicados en diciembre por el IBGE sobre el Estudio Mensual del Comercio (PMC), el comercio minorista nacional en noviembre tuvo crecimiento de 0,7% intermensual en la serie con ajuste estacional. En doce meses, el índice muestra un crecimiento del 1,8%. En el comercio minorista ampliado, que incluye las actividades de vehículos, motos, partes y piezas y de material de construcción, el volumen de ventas aumentó un 0,8% en la comparación intermensual. El crecimiento en los doce meses anteriores fue de 3,8%.

Por otra parte, según los datos sobre producción industrial nacional publicados en diciembre por el IBGE (PIM-PF), con datos corregidos de variaciones estacionales, la producción industrial nacional aumentó un 0,8% intermensual en octubre. De las 26 categorías, 10 mostraron signo negativo frente al mes anterior, la fabricación de muebles (5,6%), metalurgia (-3,1%) y fabricación de productos coque y productos derivados del petróleo y de los biocombustibles (-2,1%). Con signo positivo, destaca la impresión y reproducción de grabaciones (15,3%).

Entre las grandes categorías, los bienes de consumo duraderos crecieron un 1,3%, seguidos por los bienes de consumo semiduraderos y no duraderos (1%) y bienes intermedios (0,3%), mientras que hubo reducción para los bienes de capital (-0,3%).

El Sistema Nacional de Costes e Índices de la Construcción Civil (Sinapi), publicado en diciembre por el IBGE muestra un ligero crecimiento en noviembre (0,1%) y, en el acumulado del año, el avance fue de mayor intensidad, hasta el 3,8%.

Según los datos con ajuste estacional publicados en diciembre a partir del Estudio Mensual de Servicios (PMS) elaborado por el IBGE, el sector servicios subió en octubre un 1% intermensual y en el acumulado del año, creció un 0,8%.



Por su parte, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de la FGV mostró un avance de 2,7 puntos en diciembre, hasta el nivel 91,6, siendo el mejor resultado desde febrero de 2019 (96,1 puntos).

El índice de Confianza de la Industria (ICI) publicado por la FGV-IBRE, subió 3,2 puntos en diciembre, situándose en el nivel 99,5, el valor más alto desde mayo de 2018.

El Índice de Confianza Empresarial (ICE) de la FGV subió 1,5 puntos en diciembre, para situarse en el nivel 97,1, mayor nivel desde enero de 2019 (97,5 puntos).

El Índice de Confianza del Comercio (ICOM) de la FGV subió 0,3 puntos en diciembre, hasta el nivel 98,1, tras haber bajado 0,6 puntos en noviembre.

El Índice de Confianza de Servicios (ICS) de la FGV subió 1,1 puntos en diciembre, pasando a situarse en el nivel 96,5, volviendo a situarse cerca del nivel de febrero de este año (96,5 puntos).

El indicador de incertidumbre de la economía de la FGV (IIE-Br) subió 7,3 puntos en diciembre, hasta situarse en el nivel 112,4. El porqué de la mejora en este medidor de incertidumbre se encuentra, principalmente, en un mayor optimismo sobre la economía en la prensa.

2. PRECIOS E INFLACIÓN

2.1. Índices de precios al consumidor

Según los datos del IBGE publicados en diciembre, la evolución del Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA)¹ en el mes de noviembre muestra una subida del indicador intermensual, 0,5% intermensual (0,1% el mes anterior). El acumulado en doce meses se situó, sin embargo, en el 3,3%, por debajo del objetivo del Banco Central para 2019 (4,25%), aunque pasando este mes a situarse dentro del intervalo de tolerancia establecido (+/-1,5%).

Por otra parte, el Índice General de Precios–Mercado (IGP-M), de la FGV-IBRE subió un 2,1% intermensual en diciembre, frente al crecimiento de 0,3% de noviembre. En el acumulado de 12 meses acumula un crecimiento del 7,3%.

2.2. Otros índices de precios

El IBGE publicó en diciembre también el Índice Nacional de Precios al Productor (IPP) para el mes de noviembre, según el cual los precios de la industria aumentaron un 0,6% intermensual, tras la subida de 0,5% el mes anterior. En esa misma base de comparación, tan sólo 9 de las 24 actividades presentaron variaciones negativas de precios, frente a 17 del mes anterior.

3. MERCADO LABORAL

El IBGE publicó en diciembre la Encuesta Nacional por Muestra de Domicilios Continua Trimestral (PNAD) para el trimestre móvil septiembre-octubre-noviembre. De acuerdo con la publicación, la tasa de desocupación disminuyó cuatro décimas, hasta el 11,2%

¹ El IPCA se refiere a las familias con rendimientos de 1 a 40 salarios mínimos, cualquiera que sea la fuente, y abarca diez regiones metropolitanas de Brasil, además de los municipios de Goiânia, Campo Grande y Brasilia. El índice es calculado por el IBGE desde 1980. Incluye el comercio al por menor más las actividades: vehículos, motos, partes y piezas, y material de construcción. El IPCA-15 se refiere al mismo indicador publicado el día 15 del mes.



en relación a los tres meses anteriores, lo que representa la menor tasa de desocupación desde el primer trimestre de 2016. En relación al mismo trimestre móvil de 2018, la reducción fue de cuatro décimas (11,6% en 2018).

La población desocupada (11,86 millones de personas) bajó un 5,6% frente al trimestre de junio a agosto de 2019 (702.000 personas menos) y hubo una disminución interanual del 2,5% (300.000 personas menos). La población ocupada (94,4 millones de personas) aumentó el 0,8% en relación al trimestre junio a agosto (785.000 personas) y el 1,6% con respecto al año anterior (1,5 millones de personas).

La tasa de subutilización de la fuerza de trabajo en el trimestre disminuyó 1 p.p. en tasa intertrimestral, hasta el 23,3%, y bajó dos décimas en la comparación interanual.

El número de personas desalentadas² (4,7 millones) se mantuvo estable en relación al trimestre de junio a agosto y en relación al mismo trimestre de 2018. El porcentaje de personas desalentadas (4%) disminuyó 0,2 p.p. en relación al trimestre anterior y en la comparación interanual.

El número de empleados en el sector privado con contrato firmado (excluidos los trabajadores domésticos) fue de 33,4 millones de personas, lo que significa un aumento del 1,1% en comparación intertrimestral (378.000 personas) y un crecimiento del 1,6% en la interanual (516.000 personas). El número de empleados sin contrato firmado (11,8 millones) permaneció estable con respecto al trimestre anterior y respecto al mismo trimestre del año anterior.

El número de trabajadores por cuenta propia (24,6 millones) aumentó un 1,2% en comparación intertrimestral (303.000 personas) y creció el 3,6% interanual (861.000 personas). El rendimiento medio real habitual (ingresos) se situó en los 2.332 reales, mostrando estabilidad con respecto a la medición trimestral anterior y frente al mismo trimestre del año 2018.

4. CUENTAS PÚBLICAS

Según los datos publicados en diciembre por el Banco Central de Brasil, el sector público consolidado registró un déficit primario de 15.300 millones de reales en noviembre, resultado similar al del año anterior (15.600 millones en 2018). En el Gobierno Central hubo un déficit de 18.200 millones de reales y en las empresas estatales de 39 millones, mientras que en los gobiernos regionales hubo superávit de 2.900 millones.

Los intereses nominales del sector público consolidado apropiados por competencia alcanzaron los 37.800 millones de reales en noviembre de 2019 (35.000 millones en noviembre de 2018). En el acumulado en doce meses, los intereses nominales alcanzaron los 369.300 millones de reales (el 5,1% del PIB), disminuyendo en relación al año anterior (385.600 millones de reales, 5,6% del PIB).

Así pues, el resultado nominal del sector público consolidado, que incluye el resultado primario y los intereses nominales apropiados, fue deficitario en 53.200 millones de reales en noviembre. En el acumulado en doce meses, el déficit nominal alcanzó los 458.800 millones de reales (el 6,4% del PIB), elevándose 0.1 p.p en relación al déficit acumulado en octubre de 2019.

² Parados de larga duración que desisten de buscar empleo.



La Deuda neta del sector público (DLSP) alcanzó los 3,95 billones de reales en noviembre (54,8% del PIB), reduciéndose 0,4 p.p. en relación al mes anterior. El resultado fue causado, principalmente, por la devaluación del tipo de cambio de 5,5% durante el mes (reducción de 0,9 p.p.), los intereses nominales (aumento de 0,5 p.p.), el crecimiento nominal de PIB en el mes (reducción de 0,3 p.p.) y el déficit primario (aumento de 0,2 p.p.). En la comparación con noviembre de 2018 hubo un crecimiento de 1,1 p.p. en la relación DLSP/PIB (53,7% en noviembre de 2018).

La Deuda Bruta del Gobierno General (DBGG) -que comprende el Gobierno Federal, el INSS y los gobiernos estatales y municipales- alcanzó 5,6 billones de reales en noviembre, lo cual corresponde al 77,7% del PIB, cuatro décimas más con respecto al mes anterior. En comparación con noviembre de 2018, hubo un crecimiento de 1,1 p.p. en la relación DBGG/PIB (76,6%).

5. SECTOR EXTERIOR

5.1. Cuentas exteriores

Según los datos del Banco Central de Brasil publicados en diciembre, en noviembre las transacciones corrientes fueron deficitarias en 2.200 millones de dólares, comparadas con los 3.100 millones de déficit de noviembre de 2018. El déficit en transacciones corrientes fue de 51.200 millones de dólares (2,8% del PIB), 1.000 millones más con respecto al mes anterior.

Las exportaciones de bienes en noviembre de 2019 alcanzaron los 17.600 millones de dólares, un 15,9% menos que el año anterior. Las importaciones de bienes llegaron a 14.900 millones en noviembre, una reducción del 14,5% con respecto a 2018.

Así, en los once meses transcurridos del ejercicio 2019, el saldo comercial arroja un resultado superavitario de 34.600 millones de dólares, frente al superávit de 47.100 millones de dólares registrados durante el mismo periodo del año anterior.

El déficit de la cuenta de servicios alcanzó los 2.100 millones de dólares en noviembre, lo que representa un descenso del 28,4% frente al mismo mes de 2018, influye sobre la reducción del déficit el resultado de los gastos netos de alquiler de equipos, que han pasado de suponer 1.500 millones de dólares en 2018, a 695 millones en 2019, también es notable la reducción en los gastos de viaje, que pasaron de 1.400 millones de dólares en 2018, a 1.200 millones en 2019. En el acumulado del año, el déficit fue de 31.580 millones, lo que representa un descenso de 21% frente al resultado del año anterior.

En noviembre de 2019 el déficit en renta primaria disminuyó un 26%, frente al mismo mes de 2018, alcanzando los 2.900 millones de dólares. Una de las partidas con mayor influencia en esta disminución es la reducción de los gastos líquidos por ingresos y dividendos, que pasaron de suponer 2.800 millones de dólares en noviembre de 2018 a 1.800 millones en 2019. En el acumulado de 2019, el déficit en la renta primaria fue 49.300 millones de dólares, lo que supone una reducción de 2% frente al acumulado hasta noviembre de 2018.

Las inversiones directas en el país (IDP) registraron ingresos netos de 6.980 millones de dólares en noviembre, alcanzando los 77,4 millones de dólares en el acumulado en doce meses, el 4,2% del PIB. En los once meses del año, la IDP fue de 69.100 millones, 1,1% menos que en 2018 (69.900 millones).

En noviembre de 2019, las salidas netas por inversiones en acciones, fondos de inversión y títulos de renta fija negociados en el mercado doméstico sumaron 1.500 millones de dólares en el mes, acumulando así 3.000 millones de dólares de salidas netas en lo que va de 2019.



El stock de reservas internacionales alcanzó los 366.400 millones de dólares en noviembre de 2019, lo que representa una caída de 3.500 millones, con respecto a octubre de 2019.

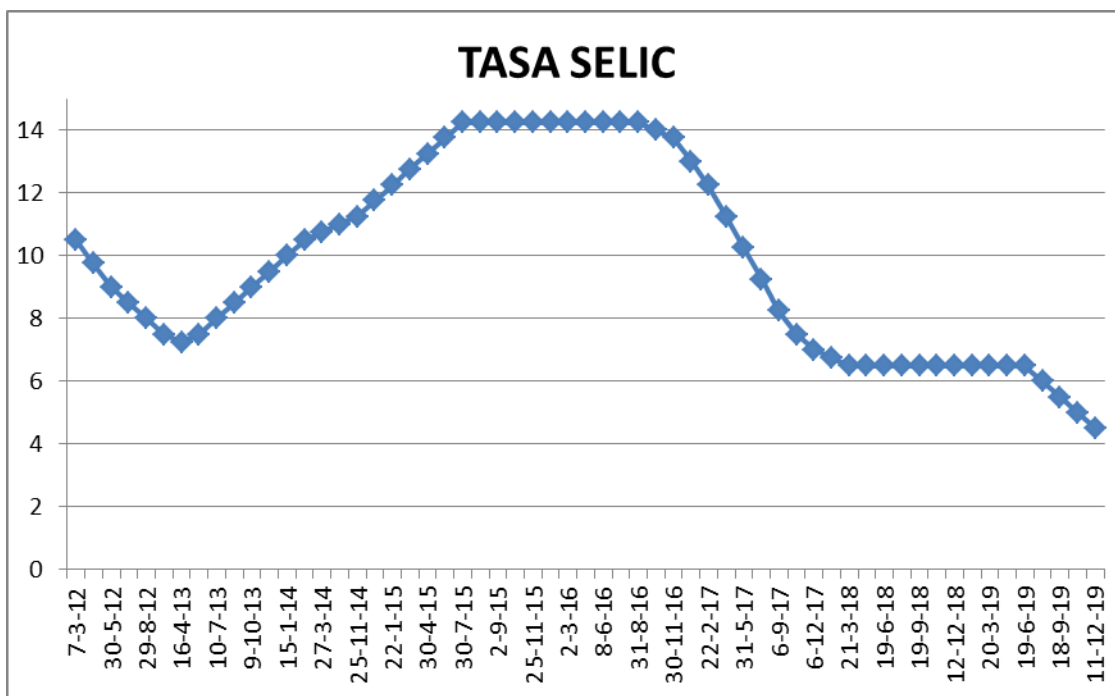
5.2. Régimen cambiario

A 31 de diciembre de 2019, el tipo de cambio oficial era de 4,01 reales por dólar (4,23 reales por dólar americano a final de noviembre) y de 4,49 reales por euro (4,65 reales por euro a final de noviembre), lo que indica una apreciación del real frente al dólar del 5,3% y del 3,5% frente al euro respecto al mes pasado.

6. SECTOR FINANCIERO

6.1. Política monetaria

Tras la 227ª reunión del Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil realizada el día 11 de diciembre de 2019, el tipo de interés de referencia para el mercado financiero, la Tasa Selic, fue reducido una vez más, medio punto, hasta el 4,5%, cumpliendo con la estimativa del Presidente Bolsonaro, de cerrar el año en ese valor. Este 4,5% supone un nuevo mínimo histórico en la tasa de referencia.



Fuente: Banco Central de Brasil.



6.2. Operaciones de crédito del sistema financiero

Según los datos del Banco Central publicados en diciembre, el saldo de las operaciones de crédito del sistema financiero nacional (SFN) alcanzó los 3.400 billones de reales en noviembre, aumentando un 1,1% en la comparación intermensual. La cartera de personas jurídicas registró un aumento de 1,4% (saldo de 1,4 billones de reales). Las operaciones con personas físicas aumentaron un 0,9% en el mes, alcanzando 2 billones de reales. En la comparación interanual, la cartera total de crédito creció un 6,3%, con aumentos para familias (10,8%) y un aumento en el crédito a las empresas (0,6%).

En el crédito a familias, las operaciones con recursos libres aumentaron el 1,1% en el mes y el 15,1% en el año, hasta 1,1 billones de reales, con crecimiento en tarjetas de débito, y crédito personal, consignado y no consignado.

La cartera de personas jurídicas con recursos libres creció un 2,6% intermensual (avance de 10,9% en doce meses), hasta los 863.000 millones de reales. Cabe destacar la reducción estacional en cuentas a cobrar, la anticipación de facturas y la concesión de préstamos de capital de trabajo con vencimiento superior a un año. Las concesiones de crédito totales sumaron 366.000 millones de reales en noviembre, lo que representa un descenso de 1,2% intermensual y un crecimiento de 12,8% interanual.

6.3. Tasas de interés y riesgo de insolvencia³

Según los datos del Banco Central de Brasil publicados en diciembre, el indicador de Coste de Crédito (ICC), que mide el coste de todas las operaciones activas en la cartera del sistema financiero, alcanzó el 20,9% a.a., mostrando un descenso de 2 p.p. en el mes y permaneciendo estable en los últimos doce meses.

La tasa media de interés de las contrataciones efectuadas en noviembre aumentó 0,1 p.p., situándose en el 23,9% en la comparación intermensual y presentó una reducción de 0,6 p.p. en los últimos doce meses.

Por último, el *spread* bancario referente a las contrataciones de noviembre alcanzó 19,3 p.p., con un aumento de 0,2 p.p. en el mes y permaneciendo estable en el año.

PREVISIONES

Según el último Boletín FOCUS del Banco Central publicado en diciembre, la previsión de inflación para 2019 (medida por la evolución esperada para el IPCA) es del 4%, cinco décimas más que el mes pasado. Con respecto al crecimiento del PIB, las previsiones del Boletín han aumentado dos décimas durante el último mes, marcando un crecimiento esperado para 2019 del 1,2%. Además, muchas instituciones internacionales están finalmente aproximando sus estimaciones a las del BCB, entre ellas el FMI, la OCDE, Santander Brasil y el Banco Itaú, aunque las previsiones para 2020 siguen siendo muy diferentes.

Perspectivas crec. PIB	2019	2020
BCB	1,2%	2,3%
FMI	0,9%	2%

3 Política Monetaria e Operaciones de Crédito do SFN. BCB. <http://www.bcb.gov.br/htms/notecon2-p.asp>



OCDE	0,8%	1,7%
BM	1,5%	2,5%
CEPAL	0,8%	
BBVA	0,9%	1,6%
Santander		
Brasil	1,2%	2%
Banco Itaú	1,2%	2,2%

Fuente: Elaboración propia. A 30/12/2019.

7. ANEXO. — RELACIONES COMERCIALES ENTRE ESPAÑA Y BRASIL

La Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo publicó en diciembre los datos de comercio exterior de España para el mes de octubre de 2019, recogidos en el Informe Mensual de Comercio Exterior, donde se incluyen, entre otros, los datos de comercio con Brasil.

Según los datos publicados el flujo de intercambios comerciales bilaterales disminuyó un 2% con respecto al mes anterior. Por un lado, las exportaciones decrecieron un 18,4% intermensual y un 8,2% en términos interanuales. Por su parte, las importaciones aumentaron un 10% intermensual y en la comparación interanual, cayeron un 23,5%. Con estos registros, el flujo de comercio en el mes de octubre fue de 573,9 millones de euros (583 el año anterior) y el déficit comercial se situó en 184 millones de euros (105 millones de déficit en septiembre).

En lo que va de año, las exportaciones españolas a Brasil acumulan un aumento interanual del 2,9% respecto al mismo periodo del año pasado, mientras que las importaciones acumulan una caída del 23,2%, lo que sitúa el saldo comercial deficitario un 48,5% por debajo del mismo periodo de 2018.

Por capítulo arancelario, la siguiente tabla resume cuáles han sido las principales partidas de comercio bilateral en octubre:

COMERCIO BILATERAL ESPAÑA A BRASIL POR CAPITULO ARANCELARIO octubre 2019					
EXPORTACIÓN			IMPORTACIÓN		
Partida	Miles de euros	Porcentaje sobre total	Porcentaje sobre total	Miles de euros	Partida
Aparatos y material mecánicos	25.917	16,5%	31,4%	118.873	Cereales
Otros productos químicos	24.716	12,7%	17,2%	65.302	Combustibles, aceites minerales
Productos químicos inorgánicos	13.206	11,1%	15,4%	58.318	Minerales, escorias y cenizas
Productos farmacéuticos	11.796	10,5%	8,1%	30.718	Residuos Industria alimentaria
Mat plásticos y sus manufacturas	9.546	3,9%	5,0%	19.047	Productos químicos orgánicos
Total	195.163	100%	100%	378.748	Total

Fuente: Datacomex. Secretaría de Estado de Comercio.